BGT | BG Trust, Inc.

CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO
HIDRO BOQUERÓN, S.A.
BONOS CORPORATIVOS HASTA US$14,000,000.00

BG TRUST, INC., sociedad panameña organizada y existente de conformidad con las leyes de la República de Panamá, inscrita en la Sección Mercantil del Registro Público al Folio No.444710, debidamente autorizada para ejercer el negocio de Fideicomiso mediante Licencia expedida por la Superintendencia de Bancos (en adelante el "Fiduciario"), en cumplimiento de sus obligaciones como Fiduciario del Fideicomiso de Garantía constituido mediante la Escritura Pública No. 32,563 de 09 de septiembre de 2015 inscrita en el Registro Público bajo la Ficha Sigla FID 30123103, entrada 447014/2015 y sus posteriores modificaciones (el "Fideicomiso"), por HIDRO BOQUERON, S.A., en beneficio de los Tenedores Registrados de los Bonos Corporativos por la suma de hasta Catorce Millones de Dólares ($14,000,000.00), (la "Emisión"), por este medio expedimos la presente Certificación del Fiduciario al 30 de septiembre de 2022, a saber:

1. El Emisor es Hidro Boquerón, S.A.

2. La Emisión fue autorizada mediante Resolución SMV No.504-15 de 19 de agosto de 2015, y modificada mediante Resolución SMV No.433-21 de 13 de septiembre de 2021.

3. El monto total registrado es de hasta Catorce Millones de Dólares (US$14,000,000.00), emitidos en dos (2) Series, la Serie A (Senior) por hasta Diez Millones de Dólares (US$10,000,000.00) y la Serie B (Subordinada) no garantizada por hasta Cuatro Millones de Dólares (US$4,000,000.00).

4. El total del Patrimonio administrado del Fideicomiso de garantía asciende a la suma de US$8,988,465.62, cubre la Serie A (Senior) de la Emisión y está conformado por los bienes y/o derechos a favor del fiduciario, indicados a continuación:

a) Fondos depositados en cuentas fiduciarias en Banco General, S.A., desglosados así:

Cantidad	Tipo de Cuenta	Nombre de Cuenta	Saldo
1	Corriente	Mercado Ocasional	$2,783.86
1	Ahorro	Concentración	$395,220.69
1	Ahorro	Reserva de Servicio de Deuda	$90,461.07
		Total	**$488,465.62**

b) Primera hipoteca y anticresis constituida a favor de BG Trust, Inc., por la suma de hasta OCHO MILLONES QUINIENTOS MIL DÓLARES (US$8,500,000.00) mediante Escritura Pública No. 32,563 del 9 de septiembre de 2015, de la Notaría Quinta del Circuito de Panamá e inscrita en el Registro Público bajo la Ficha Sigla FID30123103 de la Sección de Fideicomisos y bajo el Folio Real No. 414126 Sección de Hipotecas y Anticresis y la Escritura Pública No. 8,854 de 23 de mayo de 2017 bajo la entrada 215173/2017 y sus posteriores modificaciones sobre los siguientes bienes inmuebles de su propiedad, los cuales se detallan a continuación, según avalúo de Avance, S.A. al 8 de abril de 2020 el valor de mercado es de US$15,619,295.42.

i. Finca No.69621, Código de Ubicación 4205, inscrita al Documento 1139027, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

ii. Finca No.72881, Código de Ubicación 4205, inscrita al Documento 1238365, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

iii. Finca No.74493, Código de Ubicación 4205, inscrita al Documento 1276662, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

iv. Finca No.70911, Código de Ubicación 4205, inscrita al Documento 1189730, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

v. Finca No.70723, Código de Ubicación 4204, inscrita al Documento 1183670, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

vi. Finca No.69316, Código de Ubicación 4204, inscrita al Documento 1129290, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

vii. Finca No.91113, Código de Ubicación 4204, inscrita al Documento 1707393, de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá.

viii. Finca 414126, Código de Ubicación 4202, inscrita al Documento 2323930 de la Sección de Propiedad de la Provincia de Chiriquí del Registro Público de Panamá, que corresponde al Contrato de Concesión para la generación hidroeléctrica "Macano".

d) Cesión de todos los ingresos del Emisor, incluyendo los flujos provenientes de la venta de potencia y energía a través de los PPAs con ENSA, EDEMET y EDECHI o a través del mercado ocasional de energía y otros servicios auxiliares.

e) Cesión condicional del Contrato de Acceso No. GG-039-2011 entre el Emisor y ETESA con fecha 21 de marzo de 2011.

f) Prenda Mercantil a favor del Fiduciario sobre el 100% de las acciones emitidas y en circulación del capital social de Hidro Boquerón, S.A., y cuyos certificados originales con sus respectivos endosos reposan en la custodia del Fiduciario.

Certificado No.	Emisor	Cantidad de Acciones	Fecha
001	Hidro Boqueron, S.A.	270	17-jun-08
002	Hidro Boqueron, S.A.	270	17-jun-08
003	Hidro Boqueron, S.A.	30	17-jun-08
004	Hidro Boqueron, S.A.	30	17-jun-08

g) El importe de las indemnizaciones recibidas por razón de las pólizas de seguros cedida o endosadas a favor de BG Trust, Inc., detallada a continuación:

Tipo de Bien Cedido	Emisor	Descripción	Fecha de Vencimiento
Todo Riesgo	Seguros Suramericana, S.A.	03030293832	nov-22

5. El Prospecto Informativo no establece una cobertura de garantías requerida para esta emisión.

La presente certificación ha sido emitida en la ciudad de Panamá, República de Panamá, el día 8 de octubre de 2022.

BG Trust, Inc. a título fiduciario

Junnuala Williams
Firma Autorizada

Gabriela Zamora
Firma Autorizada

REPÚBLICA DE PANAMÁ
COMISIÓN NACIONAL DE VALORES

ACUERDO 18-00
(De 11 de octubre de 2000)
Modificado por el Acuerdo No.8-2004 de 20 de marzo de 2004

ANEXO No.2

FORMULARIO IN-T
INFORME DE ACTUALIZACIÓN
TRIMESTRAL

Trimestre terminado el 30 de septiembre de 2022.

PRESENTADO SEGÚN EL DECRETO LEY 1 DE 8 DE JULIO DE 1999 Y EL ACUERDO No.18-00 DE 11 DE OCTUBRE DEL 2000.

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Hidro Boquerón, S.A. es una sociedad constituida según las leyes de la República de Panamá desde el 1 de abril de 2004, con el objetivo de construir y operar la Central Hidroeléctrica Macano ("C.H. Macano"), ubicada en el distrito de Boquerón, Provincia de Chiriquí.

Macano es una Planta hidroeléctrica de pasada (sin embalse) con una capacidad instalada de 5.25 MW, que turbina el caudal aportado por los ríos Piedra y Chuspa, descargando en el Río Piedra. La construcción de la Central Hidroeléctrica Macano concluyó en el 2010 y su ampliación en el 2017. Para la operación de la planta ampliada se tiene un factor de carga esperado de 64% para lo que va del 2022.

VALORES REGISTRADOS EN LA BOLSA DE VALORES

La oferta pública de los Bonos fue registrada ante la Comisión Nacional de Valores de la República de Panamá y su venta autorizada mediante Resolución de la SMV 504-15 del 19 de agosto de 2015. El listado y negociación de estos valores ha sido autorizado por la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. Los Bonos han sido listados para su negociación en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y serán colocados mediante oferta pública primaria en dicha Bolsa de Valores.

Detalle de la Oferta Pública de Bonos Corporativos:

	Precio al público	Gastos de la emisión	Cantidad neta del emisor
Por unidad	1,000	14.77	985.23
Total	14,000,000	206,774	13,793,226

RAZÓN SOCIAL DEL EMISOR: HIDRO BOQUERÓN, S.A.

VALORES QUE HA REGISTRADO: BONOS CORPORATIVOS POR HASTA USD$14,000,000.00 EN BONOS EMITIDOS EN DOS SERIES, "SERIE SENIOR Y SERIE SUBORDINADA".

NÚMEROS DE TELÉFONO Y FAX DEL EMISOR: (+507) 271-5616 / (+507) 271-0765 Fax:(+507) 271-0038.

DIRECCIÓN DEL EMISOR: Costa del Este, Avenida Centenario, Edificio G40.

DIRECCIÓN DE CORREO ELECTRÓNICO DEL EMISOR: elsa.sanchez@hidroboqueron.com / administracion@hidroboqueron.com

I PARTE

De conformidad con el Artículo 3 del Acuerdo No.18–00 de 11 de octubre del 2000, haga un resumen de los aspectos de importancia del trimestre, según lo establecido en la Sección de **Análisis de los Resultados Financieros y Operativos** a que se refiere la Sección II del Artículo 19 del Acuerdo No.6-00 de 19 de mayo del 2000, modificado por el Acuerdo No.15-00 de 28 de agosto del 2000. Adicionalmente, el emisor deberá reportar cualquier hecho o cambios de importancia que hayan ocurrido durante el período que se reporta (a manera de ejemplo, pero no exclusivamente: cambios en el personal ejecutivo, gerencial, asesor o de auditoría; modificaciones al Pacto Social o los estatutos; cambios en la estructura organizativa, accionistas controlantes; apertura de nuevos establecimientos, etc.).

ANALISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

A. Liquidez

Activos

Con base a la información de los Estados Financieros mostrados al tercer trimestre que terminó el 30 de septiembre de 2022, la Empresa posee USD$ 691,399 menos en el total de activos, en comparación al año que terminó el 31 de diciembre de 2021, reflejó una disminución de 0.96%, respectivamente.

De acuerdo con la actividad de negocio de la empresa al cierre del tercer trimestre al 30 de septiembre de 2022, las propiedades, terreno, edificio, mejoras, mobiliario y equipo están valoradas en USD$13,850,039 y representan significativamente el 87% del total de activos.

Al cierre del tercer trimestre, terminado el 30 de septiembre de 2022, la Empresa mantiene un capital de trabajo positivo por USD$ 1,130,387 y una razón corriente positiva de 3.98, lo cual, lo utiliza para seguir con el plan de trabajo y saldar cuentas por pagar a corto plazo. En cuanto a su capacidad de repago, la empresa genera el efectivo necesario para cubrir sus obligaciones a largo plazo.

Formulario IN-T

	septiembre-22	junio-22	marzo-22	diciembre-21
Liquidez				
Capital de trabajo	1,130,387	1,271,988	1,124,158	426,446
Razón corriente	3.98	4.48	3.96	1.32
Rotación de inventario (veces)	N / A	N / A	N / A	N / A
Rotación de cuentas por cobrar	30 Días	30 Días	30 Días	30 Días

B. Recursos de Capital

Al 30 de septiembre de 2022, la empresa mantenía 600 acciones de capital, que le corresponde la totalidad del Capital Social emitido y en circulación de conformidad con lo estipulado en la Ley y el Pacto Social; al cierre de este trimestre, muestra un patrimonio total de USD$6,354,876 y un Pasivo Total por USD$ 9,554,071

C. Resultados de las Operaciones

	Septiembre 2022	Septiembre 2021	VARIACIÓN US $	%
Ventas	715,857	1,422,243	(706,386)	-50%
Costo de ventas	60,924	804,215	(743,291)	-92%
Utilidad bruta	654,933	618,028	36,905	6%
Gastos generales	182,940	75,086	107,854	144%
Otros Ingresos	34,912	2,782	32,130	1155%
Utilidad o pérdida antes de impuesto	506,905	545,724	(38,819)	-7%
Eficiencia operativa	28%	12%	-16%	-130%

Eficiencia operativa: gastos generales y administrativos/utilidad bruta

Resultados consolidados:

De acuerdo con el análisis realizado para el tercer trimestre correspondiente al 30 de septiembre de 2022, se muestra que los ingresos se disminuyeron en un 50% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/. 706,386, debido a que no se ha facturado en el rubro de venta por contratos durante el tercer trimestre de septiembre 2022, pero ha mantenido los ingresos de los ocasionales locales y de exportación los cuales le han ayudado a mantener su flujo para afrontar los gastos de la operación.

Los gastos generales aumentaron en 144% comparado con el mismo trimestre del año anterior, reflejando una variación absoluta por B/.107,854 en su mayoría asociados a mantenimiento de planta, reparaciones de equipos y pago de impuestos relacionados a la operación. Se mantiene el control de los gastos, que busca que los recursos se continúen aprovechando a plenitud, sin afectar la operación de la empresa, y manteniendo el seguimiento necesario. Además, busca reducir esta variación en los gastos generales en los próximos trimestres.

Análisis de perspectivas

Las proyecciones planificadas nos muestran que para los dos próximos trimestres se mantendrá el nivel del ingreso de los ocasionales locales y de exportación y se iniciará la facturación de los ingresos de venta por contratos, que se proyecta que se mantendrán estables, en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Considerando, que las operaciones de la empresa tengan los mismos niveles con relación al mismo trimestre del año anterior.

II PARTE
RESUMEN FINANCIERO

Resumen financiero de los Resultados de Operación y Cuentas del Balance correspondiente al Trimestre del 30 de septiembre de 2022, con sus respectivos trimestres anteriores.

A. Presentación aplicable a emisores del sector comercial e industrial:

III PARTE
ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros Trimestrales no Auditados se muestran adjuntos con sus respectivas notas.

ESTADO DE OPERACIONES	Septiembre 2022	Junio 2022	Marzo 2022	Diciembre 2021
Ventas	715,857	585,325	556,501	1,419,057
Costo de ventas	60,924	72,248	218,765	622,307
Margen operativo	12%	4%	-33%	31%
Gastos generales y administrativos	182,940	136,961	172,169	98,377
Utilidad bruta	654,933	513,077	337,736	796,750
Acciones emitidas y en circulación	600	600	600	600
Utilidad o pérdida por acción	1,092	855	563	1,328
Comisiones e intereses bancarios	216,348	198,477	193,938	156,307
Depreciación y amortización	201,237	198,298	198,298	200,585
Utilidad (pérdidas) No recurrentes	89,320	22,264	-184,792	439,858

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	Septiembre 2022	Junio 2022	Marzo 2022	Diciembre 2021
Activo circulante	1,510,046	1,637,150	1,503,807	1,738,230
Activos totales	15,908,947	16,137,819	16,164,321	16,600,346
Pasivos circulante	379,659	365,162	379,289	1,311,784
Deuda a largo plazo	9,174,412	9,507,101	9,221,028	10,121,762
Capital pagado	100,200	100,200	100,200	100,200
Utilidades retenidas	6,285,328	6,196,008	6,173,745	6,409,036
Patrimonio total	6,354,876	6,265,556	6,243,293	6,478,584

RAZONES FINANCIERAS	SEPTIEMBRE 2022	JUNIO 2022	MARZO 2022	DICIEMBRE -21
Dividendo / Acción	-	-	-	-
Deuda total / Patrimonio	1.50	1.58	1.54	1.76
Capital de trabajo	1,130,387	1,271,988	1,124,518	426,446
Razón corriente	3.98	4.48	3.96	1.33
Utilidad operativa / Gastos general	3.58	3.75	1.96	1.96

IV PARTE
ESTADOS FINANCIEROS DE GARANTES O FIADORES

No Aplica

V PARTE
CERTIFICACIÓN DEL FIDUCIARIO

Se acompaña adjunta la Certificación del Fiduciario al final de los estados financieros no auditados.

VI PARTE
DIVULGACIÓN

El Emisor está divulgando el Informe de Actualización Trimestral correspondiente al 30 de septiembre de 2022 entre los inversionistas y el público en general dentro del plazo establecido (60 días después del cierre del trimestre), de conformidad con los Artículos 2 y 6 del Acuerdo No.18-00 del 1 de octubre de 2000.

1. Identifique el medio de divulgación por el cual ha divulgado o divulgará el Informe de Actualización Trimestral y el nombre del medio:

Se mantiene publicada en la página web de la Bolsa de Valores.

http://www.panabolsa.com

2. Fecha de divulgación

Será divulgado aproximadamente el 25 de noviembre de 2022 en el sitio antes mencionado.

FIRMA(S)

El Informe de Actualización Trimestral se mantiene firmado por la o las personas que, individual o conjuntamente, ejercen la representación legal del emisor, según el Pacto Social. El nombre de cada persona que suscribe deberá estar escrito debajo de su firma.

_____
José María Troitiño Caballero
Representante Legal
HIDRO BOQUERÓN, S.A.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

POR LOS NUEVE MESES TERMINADOS
EL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2022

"Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido
será puesto a disposición del público inversionista y del público en general"

Contenido

	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de Situación Financiera	3
Estado de Resultados	4
Estado de Cambios en el Patrimonio	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Notas a los Estados Financieros	7 - 34

LUIS A. DE LEÓN F.
CONTADOR PÚBLICO AUTORIZADO

Señores
Junta Directiva
HIDRO BOQUERÓN, S.A.
Panamá, República de Panamá

Los estados financieros de Hidro Boquerón, S.A., por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022, incluyen el estado de situación financiera y los estados de resultados, cambios en el patrimonio, flujos de efectivo, por el período terminado en esa fecha, y notas, que comprenden un resumen de políticas contables significativas y otra información explicativa.

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros interinos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En mi revisión los estados financieros interinos (no auditados) antes mencionado por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022, fueron preparados conforme a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).

Luis A. De León F.
C.P.A.: 3306
25 de noviembre de 2022
Panamá, República de Panamá

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Situación Financiera
30 de septiembre de 2022
(Cifras en balboas)

Activos	Notas	Septiembre 2022 (No Auditado)	Diciembre 2021 (Auditado)
Activos corrientes:			
Efectivo	**5**	597,470	271,832
Efectivo restringido	**5**	488,466	999,014
Cuentas por cobrar clientes	**6**	287,993	330,040
Cuentas por cobrar otras, porción corriente	**6**	124,696	91,661
Gastos pagados por anticipado		11,421	45,683
Total de activos corrientes		1,510,046	1,738,230
Activos no corrientes:			
Adelanto a proveedores	**7**	53,645	23,001
Activo por derecho de uso	**12**	82,702	-
Cuentas por cobrar otras, porción no corriente	**6**	90,346	90,346
Inventario de piezas y repuestos	**8**	236,440	236,440
Inversión	**9**	77,519	77,519
Otros activos		8,210	-
Total de activos no corrientes		548,862	427,306
Planta de generación, propiedades y equipos, neto	**10**	13,850,039	14,434,810
Total de activos		**15,908,947**	**16,600,346**
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos corrientes:			
Bonos por pagar, porción corriente	**3, 10 y 11**	138,551	859,500
Arrendamiento por pagar, porción corriente	**12**	38,963	-
Cuentas por pagar proveedores	**13**	103,796	273,356
Sobregiro en libros		-	82,862
Impuesto por pagar		4,832	2,767
Ingresos diferidos, porción corriente	**5**	90,346	90,346
Retenciones de planilla por pagar		3,171	2,952
Total de pasivos corrientes		379,659	1,311,783
Pasivos no corrientes:			
Bonos por pagar, porción no corriente	**3,10 y 11**	7,484,785	6,867,750
Arrendamiento por pagar, porción no corriente	**12**	51,949	-
Ingresos diferidos, porción no corriente	**5**	90,348	90,348
Dividendos por pagar	**14**	1,547,330	1,851,880
Total de pasivos no corrientes		9,174,412	8,809,978
Total de pasivos		9,554,071	10,121,761
Patrimonio:			
Capital pagado	**15**	100,200	100,200
Impuesto complementario		(30,652)	(30,652)
Utilidades retenidas		6,285,328	6,409,037
Total de patrimonio		6,354,876	6,478,585
Total de pasivos y patrimonio		**15,908,947**	**16,600,346**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Resultados
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022
(Cifras en balboas)

		III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Notas	**2022**	**2021**	**2022**	**2021**
		(No Auditado)		(No Auditado)	
Ingresos:					
Venta de energía, contratos	**2**	126,241	709,232	539,855	1,061,594
Venta, mercado ocasional	**2**	585,030	167,722	1,273,645	674,551
Servicios auxiliares y otras transacciones	**16**	4,586	545,289	51,286	986,929
Otros	**16**	34,912	2,782	112,609	111,321
Total de ingresos		750,769	1,425,025	1,977,395	2,834,395
Costo:					
Costos de generación	**17**	60,924	804,215	351,981	1,399,191
Utilidad bruta		689,845	620,810	1,625,414	1,435,204
Gastos:					
Pérdida Crediticia Esperada (PCE)	**6**	-	-	7,934	-
Personal	**18**	19,491	19,489	64,375	53,790
Generales y administrativos	**19**	163,449	55,597	419,717	365,801
Total de gastos		182,940	75,086	492,026	419,591
Utilidad antes de intereses, cargos bancarios y depreciación y amortización		506,905	545,724	1,133,388	1,015,613
Otros gastos:					
Intereses y cargos bancarios	**11 y 12**	216,348	187,611	608,763	534,037
Depreciación y amortización	**10 y 12**	201,237	200,585	597,834	603,754
Total de otros gastos		417,585	388,196	1,206,597	1,137,791
Utilidad (Pérdida)		**89,320**	**157,528**	**(73,209)**	**(122,178)**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022
(Cifras en balboas)

	Capital pagado	Impuesto complementario	Utilidades retenidas	Total de patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2020 (Auditado)	**100,200**	**(30,652)**	**6,308,844**	**6,378,392**
Dividendos distribuidos	-	-	(121,559)	(121,559)
Utilidad	-	-	221,752	221,752
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	**100,200**	**(30,652)**	**6,409,037**	**6,478,585**
Dividendos distribuidos	-	-	(50,500)	(50,500)
Pérdida	-	-	(73,209)	(73,209)
Saldo el 30 de septiembre de 2022	**100,200**	**(30,652)**	**6,285,328**	**6,354,876**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

HIDRO BOQUERÓN, S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por los nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2022
(Cifras en balboas)

	Septiembre 2022 (No Auditado)	Septiembre 2021 (No Auditado)
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad	(73,209)	(122,178)
Ajuste por:		
Depreciación y amortización	597,834	603,754
Ingresos diferidos	-	(90,346)
Conciliación de la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto de las actividades de operación:		
Cuentas por cobrar clientes	42,047	149,684
Cuentas por cobrar otros	(33,035)	90,007
Gastos pagados por anticipado	34,262	33,801
Adelanto a proveedores	(30,644)	74,543
Otros activos	(8,210)	
Impuesto por pagar	2,065	(251)
Retenciones de planilla por pagar	219	(1,332)
Sobregiro en libros	(82,862)	-
Cuentas por pagar	(169,560)	(7,015)
Flujos de efectivo por las actividades de operación	278,907	730,667
Flujos de efectivo de las actividades de inversión		
Activo por derecho de uso	(85,065)	-
Depósito a plazo fijo	-	291,334
Aumento de planta de generación, propiedades y equipo, neto	(10,700)	(28,500)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	(95,765)	262,834
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Bonos por pagar	(103,914)	(1,644,625)
Arrendamiento financiero por pagar	90,912	-
Intereses por pagar	-	(202,433)
Préstamos por pagar accionistas	-	100,000
Dividendos por pagar	(304,550)	109,394
Dividendos distribuidos	(50,500)	(121,559)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	(368,052)	(1,759,223)
(Disminución) aumento de efectivo neto	(184,910)	(765,722)
Efectivo al inicio del año	1,270,846	1,711,967
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	**1,085,936**	**946,245**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

1. Información corporativa

Hidro Boquerón, S.A. (la Compañía) fue constituida de acuerdo con las leyes de la República de Panamá, según Escritura Pública No.8364 del 1 de abril de 2004. Su principal actividad es la generación de energía eléctrica.

La oficina está ubicada en el Corregimiento de Parque Lefevre, Vía Cincuentenario, Costa del Este, Vía principal, Edificio DIPROSA, Planta Baja, Distrito de Panamá, Provincia de Panamá y la Hidroeléctrica está ubicada en Chiriquí, Distrito de Boquerón.

Los estados financieros fueron presentados a la Junta General de Accionistas para su aprobación. Dichos estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Gerencia de la Compañía el 25 de noviembre de 2022.

2. Resumen de las políticas de contabilidad más significativas

2.1. Declaración de cumplimiento

Los estados financieros de Hidro Boquerón, S.A., han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Compañía utiliza el método acumulativo o de devengado para el registro de sus operaciones.

2.2. Base de medición

Estos estados financieros han sido preparados sobre la base de costo histórico o costo amortizado, exceptuando los valores disponibles para la venta e instrumentos financieros, los cuales se miden a su valor razonable.

2.3. Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros interinos son presentados en balboas (B/.), la unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par y es de libre cambio con el dólar (US$) de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda propio y en su lugar, el dólar (US$) de los Estados Unidos de América es utilizado como moneda de curso legal y funcional.

2.4 Uso de estimación

La preparación de los estados financieros, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), requiere que la Compañía efectúe un número de estimaciones y supuestos que afecten los montos de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones, pero la administración no prevé que resulten diferencias significativas.

La estimación principal que realiza la Compañía son las depreciaciones de los activos.

2.5 Actividad regulada

La Compañía está sujeta a las regulaciones por parte de la Autoridad Nacional de los Servicios Públicos (ASEP). Como Autoridad Reguladora, corresponde a la ASEP plantear y verificar que se cumpla, todo el marco normativo para que el servicio sea prestado conforme a los objetivos establecidos en la Ley Marco del Sector y demás legislación vinculada que garantice un servicio adecuado.

2.6 Instrumentos financieros

Reconocimiento y medición inicial:

Los deudores comerciales e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero (a menos que se aun deudor comercial sin un componente de financiación significativo) o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

Clasificación y medición posterior:

Activos financieros

En el reconocimiento inicial, un activo financiero se clasifica como medido a: costo amortizado, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales - inversión en deuda, a valor razonable con cambios en otros resultados integrales - inversión en patrimonio, o a valor razonable con cambios en resultado.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Compañía cambia su modelo de negocio para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no esta medido a valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe principal pendiente.

Una inversión en deuda deberá medirse al valor razonable con cambios en otros resultados integrales si se cumplen las dos condiciones siguientes y no esta medido al valor razonable con cambios en resultados:

- El activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo se logra tanto obteniendo los flujos de efectivo contractuales como vendiendo los activos financieros; y

- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas específicas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

En el reconocimiento inicial de una inversión de patrimonio que no es mantenida para negociación, la Compañía puede realizar una elección irrevocable en el momento del reconocimiento inicial de presentar los cambios posteriores en el valor razonable en otros resultados integrales. Esta elección se hace individualmente para cada inversión.

Todos los activos financieros no clasificados como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en otros resultados integrales como se describe anteriormente, son medidos al valor razonable con cambios en resultados.

Activos financieros - Evaluación del modelo de negocio

La Compañía realiza una valuación del objetivo del modelo de negocio en el que se mantiene un activo financiero a nivel de cartera ya que es el que mejor refleja la manera en que se gestiona el negocio y en que se entrega la información a la Gerencia. La información considerada incluye:

- Las políticas y los objetivos señalados para la cartera y la operación de esas políticas en la práctica. Estas incluyen si la estrategia de la Gerencia se enfoca en cobrar ingresos por intereses contractuales, mantener un perfil de rendimiento de interés concreto o coordinar la duración de los activos financieros con la de los pasivos que dichos activos están financiando o las salidas de efectivo esperadas o realizar flujos de efectivo mediante la venta de los activos;

- Como se evalúa el rendimiento de la cartera y como este se informa al personal clave de la Gerencia de la Compañía;

- Los riesgos que afectan el rendimiento del modelo de negocio (y los activos financieros mantenidos en el modelo de negocio) y, en concreto, la forma en que se gestionan dichos riesgos.

Activos financieros - Evaluación de si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos de principal y los intereses:

Para propósitos de esta evaluación. el "principal" se define como el valor razonable del activo financiero en el momento del reconocimiento Inicial. El "interés" se define como la contraprestación por el valor temporal de dinero por el riesgo crediticio asociado con el importe principal pendiente durante un período de tiempo concreto y por otros riesgos y costos de préstamo básicos (por ejemplo, el riesgo de liquidez y los costos administrativos), como también un margen de utilidad.

Al evaluar si los flujos de efectivo contractuales son solo pagos del principal y los intereses. La Compañía considera los términos contractuales del instrumento. Esto incluye evaluar si un activo financiero contiene una condición contractual que pudiera cambiar el calendario o importe de los flujos de efectivo contractuales de manera que no cumplirla esta condición.

Al hacer esta evaluación, la Compañía considera:

- Hechos contingentes que cambiarán el importe o el calendario de los flujos de efectivo
- Características de pago anticipado y prorroga; y
- Términos que limitan el derecho de la Compañía a los flujos de efectivo procedentes de activos específicas.

Activos financieros - Medición posterior y ganancias y pérdidas:

Activos financieros a costo amortizado

Estos activos se miden posteriormente al costo amortizado usando el método del interés efectivo. El costo amortizado se reduce por las pérdidas por deterioro. El ingreso por intereses (si lo hubiese) y el deterioro se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas se reconoce en el resultado.

La Compañía clasifica los activos financieros no derivados en partidas por cobrar y clasifica los pasivos financieros no derivados en otros pasivos financieros.

i. *Activos y pasivos financieros no derivados - Reconocimiento y baja en cuentas*

La Compañía reconoce inicialmente las partidas por cobrar en la fecha en que se originan. Todos los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de contratación cuando la Compañía se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

La Compañía da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en la que se transfieren sustancialmente todos los riesgos y ventajas de la propiedad del activo financiero, o no transfiere, ni retiene sustancialmente todos los riesgos y ventajas relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Cualquier participación en estos activos financieros dados de baja en cuentas que sea creada o retenida por la Compañía es reconocida como un activo o pasivo separado.

La Compañía da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado.

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho, exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente,

ii. Activos financieros no derivados - Medición

Partidas por cobrar

Estos activos inicialmente se miden al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posteriormente, se miden al costo amortizado menos cualquier deterioro.

iii. Pasivos financieros no derivados - Medición

Los pasivos financieros no derivados se miden inicialmente al valor razonable menos los costos de transacción directamente atribuibles. Posteriormente, se miden al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Compensación

Un activo y un pasivo financiero serán objeto de compensación, de manera que se presente en el estado de situación financiera su Importe neto, cuando y solo cuando la Compañía tenga, en el momento actual, el derecho exigible legalmente, de compensar los importes reconocidos y tenga la intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

Deterioro de activos

Activos financieros no derivados

Instrumentos financieros y cuentas por cobrar por arrendamientos la Compañía reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- Los activos financieros medidos al costo amortizado.

La Compañía mide las correcciones del valor por un importe igual a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo.

Las correcciones de valor por cuentas por cobrar comerciales siempre se miden por un importe igual al de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida.

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde del reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Compañía considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Compañía y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida a un futuro.

La Compañía asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de noventa y un (91) días.

La Compañía considera que un activo financiero está en incumplimiento cuando:

- No es probable que el prestatario pague sus obligaciones crediticias por completo a la Compañía o
- El activo financiero tiene una mora de más de noventa y un (91) días o más.

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero. Las pérdidas crediticias esperadas de doce (12) meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que esta posiblemente dentro de los doce (12) meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce (12) meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que la Compañía está expuesta al riesgo de crédito.

Medición de las pérdidas crediticias esperadas

Las pérdidas crediticias esperadas son el promedio ponderado por probabilidad de las pérdidas crediticias. Otras pérdidas crediticias se miden como el valor presente de las insuficiencias del efectivo (es decir, la diferencia entre el flujo de efectivo adeudado a la entidad de acuerdo con el contrato y los flujos de efectivo que la Compañía esperaba recibir).

Las pérdidas crediticias son descontadas usando la tasa de interés efectiva del activo financiero.

Activos financieros con deterioro crediticio

En cada fecha de presentación, la Compañía evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado tienen deterioro crediticio. Un activo financiero tiene “deterioro crediticio” cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario
- Un incumplimiento o un suceso de mora de más de noventa y un (91) días
- La reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Compañía en términos que este no consideraría de otra manera
- Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.
- Presentación de la corrección del valor para pérdidas crediticias esperadas en el estado de situación financiera.
-
- Las correcciones del valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Castigo
El importe en libros bruto de un activo financiero se castiga cuando la Compañía no tiene expectativas razonables de recuperar un activo financiero en su totalidad o una porción de este. La Compañía hace una evaluación individual de la oportunidad y el alcance del castigo con base en si existe o no una expectativa razonable de recuperación, la Compañía no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Compañía para la recuperación de los importes adeudados.

2.7 Efectivo

El efectivo y los equivalentes de efectivo están representados por el dinero en efectivo y las inversiones a corto plazo altamente líquidas, cuyo vencimiento es igual o inferior a tres meses a la fecha de adquisición de las mismas. Estos activos financieros están valuados al valor razonable con cambios en resultados a la fecha del estado de situación financiera, sin deducir los costos de transacción en que se pueda incurrir en su venta o disposición.

Para propósitos del estado de flujos de efectivo, efectivo y equivalentes de efectivo es presentado por la Compañía neto de sobregiros bancarios, si los hubiese.

2.8 Efectivo restringido

El efectivo restringido incluye efectivo, equivalentes de efectivo y depósitos a plazo en bancos con vencimientos originales de tres (3) meses o más, los cuales tienen disposición limitada, debido a las restricciones impuestas por los acuerdos de financiamiento, los cuales establecen que los saldos son utilizados como garantía para el pago de los intereses de la deuda de los bonos. Producto de financiamientos recibidos, se mantiene el efectivo en una cuenta de fideicomiso.

2.9 Inventario de piezas y repuestos

El inventario de piezas y repuesto consisten en piezas y repuestos para el mantenimiento de la planta de generación de energía y los equipos y son presentados al costo o valor de realización, el que sea menor. El costo del inventario de los repuestos, materiales y suministros es determinado utilizando el método de costo promedio. Cada año, la Compañía evalúa la necesidad de registrar cualquier ajuste por deterioro u obsolescencia inventario.

2.10 Planta de generación, propiedades y equipos

La planta de generación, propiedades y equipos, se registran al costo de adquisición, menos la depreciación y amortización acumulada. El costo incluye inversiones importantes para el mejoramiento y reemplazo de piezas críticas para las unidades de generación que extienden la vida útil o incrementan la capacidad. Cuando los activos son vendidos o retirados, el correspondiente costo y la depreciación acumulada se eliminan de los libros, y la ganancia o pérdida resultante se registra en los resultados del período.

La depreciación y amortización es calculada de acuerdo a la vida útil de los respectivos activos utilizando el método de línea recta.

Las tasas de depreciación y amortización utilizadas están basadas en la vida útil estimada de los activos y se detallan a continuación:

Activos	Años de vida útil
Planta de generación	30 años
Canal de conducción	30 años
Equipos electromecánicos (turbinas)	20 años
Línea 34.5 KV	20 años
Equipos de subestación	20 años
Mejoras a la propiedad	15 años
Edificio	15 años
Equipos rodantes y maquinarias	3 y 5 años
Equipo de oficina	3 años
Equipos varios de la planta	3 años

Activos por derecho de uso

La NIIF 16 cambia la forma de contabilizar el arrendamiento para los arrendatarios, utilizando un modelo único para contabilizar dichas transacciones. Este modelo único determina que un arrendatario debe reconocer un activo por derecho de uso, que representa su derecho a usar al activo subyacente, y un pasivo por arredramiento, que representa su obligación de realizar pagos futuros de arrendamiento.

La Compañía aplico la exención de la norma para los contratos de arrendamientos celebrados antes del 1 de enero de 2019 e identificados como arrendamientos de acuerdo con la NIC 17 y la CINIIF 46, aplicando las siguientes opciones prácticas para los contratos vigentes a esa fecha:

- Exención para no reconocer activos por derechos de uso y pasivos por arrendamiento para contratos con plazo menor a doce (12) meses;
- Se excluyeron arrendamientos en los que el activo subyacente se de bajo valor;
- Se excluyeron los costos directos iniciales de la medición del activo por derecho de uso; y
- Se utilizó el razonamiento en retrospectiva al determinar el plazo del arrendamiento, cuando el contrato contenía opciones para ampliar o terminar el arrendamiento.

Estas exenciones al reconocimiento y sus respectivos pagos serán registradas como gastos de alquiler en los resultados del año.

La Compañía mide sus activos por derechos de uso al costo menos la depreciación acumulada y se deprecian de acuerdo con el plazo del contrato de arrendamiento.

2.11 Clasificación de activos y pasivos financieros entre corrientes y no corrientes

Se clasifican en función de sus vencimientos; es decir, como activos y pasivos corrientes, aquellos con vencimiento igual o inferior a doce (12) meses y como activos y pasivos no corrientes los de vencimiento superior a doce meses.

2.12 Mantenimiento mayor y menor

Todos los desembolsos reconocidos como mantenimiento mayor representan costos hechos para el reacondicionamiento de la planta y otros equipos. Estos costos son capitalizados y amortizados de acuerdo con la vida útil de cada activo. Los gastos de mantenimiento menor son cargados directamente al estado de resultados.

2.13 Mejoras en proceso

Las mejoras en proceso consisten principalmente en los costos de construcción asociados al proyecto para la ampliación de la planta de generación eléctrica. Estas mejoras incluyen los costos que extienden la vida útil del activo. Cuando las mejoras están disponibles para el uso esperado son capitalizadas y transferidas como activo fijo de planta de generación eléctrica.

2.14 Bonos y deudas

Los bonos y deudas a largo plazo son reconocidos a su valor razonable y subsecuentemente son valorados a su costo amortizado, cualquier diferencia entre el producto (neto de los costos de la transacción) y el valor de las redenciones serán reconocidos en el estado de resultados.

2.15 Reconocimiento y concentración de ingresos

Los ingresos producto de las ventas de electricidad en contratos se reconocen cuando la energía producida es entregada a los clientes conforme a las liquidaciones mensuales de potencia y energía preparadas por el Centro Nacional de Despacho (CND) y con base en los precios establecidos en los contratos de suministro de potencia y/o energía; igualmente la Compañía reconoce ingresos de la venta de energía en el mercado ocasional.

2.16 Reconocimiento de ingresos

La Compañía reconoce y registra los ingresos en el momento en que los servicios son facturados y transferidos a los clientes con beneficios relativos.

NIIF 15 "Ingresos de Contratos con Clientes"

La Compañía ha adoptado la NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes desde el 1 de enero de 2018, fecha de su entrada en vigencia.

La Compañía reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que represente la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleja la contraprestación a la cual la Compañía espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios.

La Compañía evalúa sus planes de ingresos con base en criterios específicos para determinar si actúa como principal o como agente.

El ingreso se reconoce en la medida que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía y si es posible medir de forma confiable los ingresos y costos, en caso de que los haya.

A continuación, aparece una descripción de las actividades principales a través de las cuales la Compañía genera ingresos provenientes de contratos con clientes:

(i) Ingresos por servicios

La Compañía por lo general presta servicios que cubren diferentes servicios. Dichos contratos pueden contener componentes que están dentro o fuera del alcance de la NIIF 15. Por tal razón, la Compañía sólo aplica las indicaciones de la NIIF 15 cuando tiene todos o parte de sus contratos por fuera del alcance de la NIIF 9.

2.17 Ingresos por intereses

Los ingresos por intereses corresponden a intereses ganados en la cuenta de plazo fijo y cuentas de ahorro calculados a la tasa efectiva de interés aplicable, y a intereses comerciales que se determinan según contratos con clientes.

2.18 Gastos por intereses

Los gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados para todos los instrumentos financieros utilizando el método de tasa de interés efectiva.

2.19 Impuesto sobre la renta

Es el impuesto a pagar sobre la renta gravable para el año corriente, utilizando las tasas efectivas vigentes a la fecha del estado de situación financiera y cualquier otro ajuste sobre el impuesto a pagar con respecto a años anteriores.

La Compañía utilizó el método directo para reconocimiento del crédito por inversión por la adquisición de activos calificados. Bajo este método, el crédito por inversión se refleja como una reducción del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros diez (10) años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

3. Administración de riesgo- instrumentos financieros

3.1 Riesgos de liquidez

Se define como la incapacidad que podría tener la Compañía para cumplir con sus obligaciones contractuales.

3.2 Riesgo de mercado

Es el riesgo de que el valor de un activo financiero de la Compañía se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio de divisas, por movimientos en los precios de las acciones o por el impacto de otras variables financieras que están fuera del control de la Compañía.

3.3 Riesgo operacional

Es el riesgo de que se ocasione pérdida por las fallas e insuficiencias de controles en los procesos, personas y sistemas internos o por eventos externos que no están relacionados con riesgos de crédito, mercado y liquidez, tales como los que provienen de requerimientos legales y regulatorios del comportamiento de los estándares corporativos generalmente aceptados.

3.4 Riesgo ambiental

Responsabilidad frente a terceras partes por daño personal o a la propiedad causados por la contaminación, y responsabilidad frente al gobierno o terceras partes por los costos de eliminar los contaminantes más dañinos y perjudiciales severamente sancionados.

4. Cambios en políticas contables:

4.1 Nuevas Normas y Enmiendas adoptadas por la Compañía

La Compañía ha aplicado las siguientes normas y enmiendas por primera vez para su período de presentación de informe a partir del 1 de enero de 2020:

- NIIF 16 - Reducciones del alquiler relacionadas con la COVID-19 más allá del 30 de junio de 2021.

Esta enmienda, emitida en marzo 2021, amplía el plazo de esta aplicación práctica al cambiar el año de reducción de los pagos por arrendamiento del 2021 a 2022.

La Compañía no se ve impactada por esta modificación porque no aplica ni aplicará concesiones de arrendamiento. El arrendatario aplicará esta enmienda para los períodos anuales de presentación de informes que comiencen a partir del 1 de abril de 2021.

4.2 Nuevas normas e interpretaciones que no han sido adoptadas por el Grupo

A la fecha de los estados financieros existen nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas, los cuales no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2021 por lo tanto, no han sido aplicadas en la preparación de los estados financieros.

La Administración se encuentra evaluando si alguna de estas tendrá un efecto significativo en los estados financieros una vez sean adoptadas. A continuación, se listan las normas y enmiendas más relevantes:

Norma	Vigencia
• NIC 1- Presentación de estados financieros y modificación Clasificación de pasivos como corrientes o no corrientes	1 de enero de 2023
• NIIF 3- Referencia al Marco Conceptual	1 de enero de 2022
• NIC 37 Contrato oneroso-costos de cumplir un contrato	1 de enero de 2022
• NIC 16 Propiedad, planta y equipo- producto antes del uso Previsto	1 de enero de 2022
• NIIF 1 Ciclo anual 2018-2020- Adopción por primera vez	1 de enero de 2022
• NIIF 9 Ciclo anual 2018-2020 Tasas de instrumentos financieros en la prueba de “10 por ciento” para la baja en cuenta de pasivos financieros	1 de enero de 2022
• NIC 1 Divulgación por políticas contables y la declaración de Práctica 2 de las NIIF	1 de enero de 2023
• NIC 8 Definición de estimaciones contables	1 de enero de 2023
• NIC 12 impuesto diferido relacionado con los activos y pasivos que surjan en una sola transacción	1 de enero de 2023

5. Efectivo

	2022 (No Auditado)	2021 (Auditado)
Efectivo:		
Caja	905	905
Bancos (*)	596,565	270,927
	597,470	271,832
Efectivo restringido:		
BG Trust		
Efectivo restringido como garantía para el pago de intereses a los tenedores de Bonos (*)	488,466	999,014
Total de efectivo disponible y restringido	1,085,936	1,270,846

(*) Al 30 de septiembre de 2022, el saldo de los bonos corporativos emitidos por la Compañía totalizaba B/.7,623,336 (Véase Nota No.10). El producto de dichas emisiones se utilizó para repagar financiamiento de préstamo de construcción, y finalizar la ampliación de la nueva casa de máquinas. Como parte de los acuerdos establecidos en los prospectos de emisión de bonos, se incluye la creación de un fondo de fideicomiso con las cuentas denominadas Cuenta de Reserva de la Deuda, Concentración y Mercado Ocasional. Este fondo ha sido constituido por Hidro Boquerón, S.A. como fideicomitente y BG Trust, Inc. como fiduciario y tiene como propósito general mantener un fondo de efectivo para cumplir con las obligaciones de pago de intereses correspondiente a tres (3) meses. El saldo del efectivo restringido al 30 de septiembre es de B/. 488,466 (2021 - B/.999,014).

6. Cuentas por cobrar clientes, neto

Al 30 de septiembre de 2022, las cuentas por cobrar clientes, neto presentaban los siguientes saldos:

	2022 (No auditado)	2021 (Auditado)
Cuentas por cobrar clientes	295,927	330,040
Menos: Pérdida crediticia esperada	(7,934)	-
Total cuentas por cobrar clientes, neto	287,993	330,040

	31 de diciembre de 2022		
	Importe de los saldos	Estimación para pérdida crediticia esperada a VRCR	Importe total
Corriente			
De 31 a 60 días	233,011	-	233,011
De 61 a 90 días	1,129	-	1,129
Más de 91 días	61,787	(7,934)	53,853
	295,927	(7,934)	287,993

	31 de diciembre de 2021	
	Importe de los saldos	Importe total
Corriente		
De 31 a 60 días	243,204	243,204
De 61 a 90 días	2,256	2,256
Más de 91 días	84,580	84,580
	330,040	330,040

Un resumen de antigüedad de las cuentas por cobrar clientes y la estimación para pérdidas crediticias esperadas se presenta a continuación:

El promedio de crédito en base a las ventas es de sesenta y uno, (61), noventa (90) y más de noventa y un (91) días. La Administración considera que el valor en libros de las cuentas por cobrar clientes, neto, se aproxima al valor razonable.

El pago de las cuentas por cobrar provenientes de la facturación de los contratos con las distribuidoras para la venta de energía para los meses de Mayo y Junio de 2020, se recibe en los términos previstos en la Resolución AN No. 16095-Elec de 21 de mayo de 2020 "Por la cual se aprueban medidas transitorias que deben implementar y aplicar los Participantes del Mercado de mayorista de Electricidad de Panamá por motivo de la Emergencia Nacional decretada por motivos del COVID-19", publicada en la Gaceta Oficial No. 29035-A del viernes 29 de mayo de 2020. Por su parte, Hidro Boquerón, S.A. realiza el pago de las facturas por la compra de energía de las transacciones del Mercado Ocasional publicadas en el Documento de Transacciones Económicas (DTE) de mayo y junio de 2020, también en los términos previstos en la Resolución AN No. 16095-Elec de 21 de mayo de 2020.

Al 30 de septiembre de 2022, las cuentas por cobrar otras presentaban los siguientes saldos:

	2022 (No Auditado)	**2021** (Auditado)
Cuentas por cobrar otras	215,042	182,007
Cuentas por cobrar otras, porción corriente	124,696	91,661
Cuentas por cobrar otras, porción no corriente	90,346	90,346

El 99% de las cuentas por cobrar otras corresponden a servicios prestados a Navitas, S.A. las cuales serán abonadas parcialmente a razón de B/.90,346 anual por los próximos tres (3) años.

7. Adelanto a proveedores

	2022 (No Auditado)	**2021** (Auditado)
Adelanto a proveedores	53,645	23,001

8. Inventario de piezas y repuestos

Las piezas y repuestos que mantiene la Compañía se detallan a continuación:

	2022 (No Auditado)	**2021** (Auditado)
Piezas y repuestos	236,440	236,440

El inventario de piezas y repuestos está compuesto por las piezas sensitivas que se mantienen para hacerle frente a cualquier desperfecto que pudiera ocurrirle a la hidroeléctrica.

9. Inversión

Hidro Boquerón, S.A., realizó una inversión en el trámite de compra de la concesión para la construcción de la hidroeléctrica Macano II, ubicada a orillas del Río Piedra. Esta concesión está pendiente por resolución del estudio de impacto ambiental por el Ministerio de Ambiente.

	2022 (No Auditado)	**2021** (Auditado)
Macano II	77,519	77,519

10. Planta de generación, propiedades y equipos, neto

	Terreno	Edificio	Equipo rodante	Mejoras a la propiedad	Maquinaria y equipo	Planta de generación	Equipos electromecánicos (turbinas)	Equipo de oficina	Canal de conducción	Equipos varios de la planta	Equipos de subestación	Línea 34.5 KV	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	547,825	8,001	9,147	168,903	-	8,870,876	2,384,147	-	2,639,796	2,119	58,821	521,015	15,210,650
Adiciones	-	-	-	-	-	-	-	-	28,500	-	-	-	28,500
Depreciación y amortización	-	1,103	9,147	15,144	-	401,466	193,907	-	130,717	2,119	6,078	44,659	804,340
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	547,825	6,898	-	153,759	-	8,469,410	2,190,240	-	2,537,579	-	52,743	476,356	14,434,810
Adiciones	-	-	-	-	10,700	-	-	-	-	-	-	-	10,700
Depreciación y amortización	-	828	-	11,358	575	301,098	145,431	-	98,128	-	4,559	33,494	595,471
Saldo al 30 de septiembre de 2022	547,825	6,070	-	142,401	10,125	8,168,312	2,044,809	-	2,439,451	-	48,184	442,862	13,850,039
Costos	547,825	16,547	56,578	227,727	82,171	12,043,789	3,877,241	2,498	3,902,665	28,139	100,793	891,323	21,777,296
Depreciación acumulada	-	9,649	56,578	73,968	82,171	3,574,379	1,687,001	2,498	1,365,086	28,139	48,050	414,967	7,342,486
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (Auditado)	547,825	6,898	-	153,759	-	8,469,410	2,190,240	-	2,537,579	-	52,743	476,356	14,434,810
Costos	547,825	16,547	56,578	227,727	92,871	12,043,789	3,877,241	2,498	3,902,665	28,139	100,793	891,323	21,787,996
Depreciación acumulada	-	10,477	56,578	85,326	82,746	3,875,477	1,832,432	2,498	1,463,214	28,139	52,609	448,461	7,937,957
Saldo al 30 de septiembre de 2022	547,825	6,070	-	142,401	10,125	8,168,312	2,044,809	-	2,439,451	-	48,184	442,862	13,850,039

Al 30 de septiembre de 2022 la planta de generación, propiedades y equipo están hipotecadas al Fideicomiso para garantizar la emisión pública de los Bonos corporativos emitidos.

Los derechos hipotecarios y anticréditos están constituidos a favor del Fiduciario BG Trust, Inc., sobre bienes inmuebles propiedad del Fideicomitente con la finalidad de garantizar el pago total de las sumas adeudadas a los Tenedores registrados de los Bonos Serie A (Senior) y el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones contraídas por el Fideicomitente por todo el tiempo que dichas obligaciones subsistan.

11. Bonos por pagar

La Superintendencia del Mercado de Valores el día 8 de septiembre de 2015, mediante resolución SMV 504-15 del 19 de agosto de 2015, autorizó la emisión de Bonos Corporativos para Oferta Pública por valor nominal de catorce millones de dólares norteamericanos USD$14,000,000, moneda legal de los Estados Unidos de América. Los bonos fueron emitidos bajo dos series: la serie Senior por USD$10,000,000 con plazo de 10 años y la serie subordinada por USD$4,000,000 con plazo de 20 años. Los bonos serie Senior devengan una tasa de interés fija mínima de 5.75% anual sobre su saldo insoluto, pagaderos trimestralmente, vence el 8 de septiembre de 2025 y los de la serie subordinada devengan una tasa de interés fija del 14% anual sobre su saldo insoluto, pagaderos trimestralmente y vence el 8 de septiembre de 2035. El pago a capital del Bono de la serie Senior comenzó a partir de junio de 2016 y los pagos de la serie subordinada serán realizados mediante un solo pago en la fecha de vencimiento respectiva.

Al 30 de septiembre de 2022, se habían emitido USD$8,595,000 de la serie Senior y USD$4,000,000 de la serie subordinada.

	Serie Senior	Serie Subordinada	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	5,586,750	4,000,000	9,586,750
Abonos realizados	1,859,500	-	1,859,500
Saldo al 31 de diciembre de 2021	3,727,250	4,000,000	7,727,250
Abonos realizados	103,914	-	103,914
Saldo al 30 de septiembre de 2022	3,623,336	4,000,000	7,623,336
Porción corriente	138,551	-	138,551
Porción no corriente	3,484,785	4,000,000	7,484,785

Los intereses pagaderos serán calculados aplicando la tasa de interés respectiva al saldo insoluto del bono correspondiente multiplicando la suma resultante por el número de días calendario del período de interés, incluyendo el primer día de dicho período de interés, pero excluyendo el día de pago en que termina dicho período de interés, dividido entre 360 y redondeando la cantidad resultante al centavo más cercano.

El emisor podrá, a su entera disposición, redimir voluntariamente los Bonos de la Serie Senior o de la Serie Subordinada, sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones y penalidades como se estipula en la sección III.A.9 del Prospecto Informativo. Los Bonos están respaldados por el crédito general del Emisor. Adicionalmente, la serie Senior contará con ciertas garantías inmobiliarias, incluyendo primera hipoteca y anticresis sobre una serie de Bienes Inmuebles como se estipula en el Fideicomiso de Garantía de la Emisión cuyo valor de avalúo es de al menos 150% el monto a colocar de la Serie Senior.

Los intereses pagados de los bonos del trimestre a septiembre de 2022 ascienden al monto de B/. 608,528 (septiembre 2021- B/. 534,037)

12. Arrendamiento por pagar

La Compañía como arrendataria

La Compañía ha suscrito contratos de arrendamiento de equipo utilizados en sus operaciones. Los arrendamientos de inmuebles y maquinaria generalmente tienen plazos de arrendamiento de entre 3 y 15 años, mientras que los vehículos y otros equipos generalmente tienen plazos de arrendamiento de entre 3 y 5 años. Las obligaciones de la Compañía relacionadas con sus arrendamientos están garantizadas por la titularidad del arrendador sobre los activos arrendados. La Compañía tiene restricciones para subarrendar los activos arrendados y algunos contratos requieren que la Compañía mantenga ciertos índices financieros.

La Compañía también tiene ciertos arrendamientos de maquinaria y equipo de bajo valor con plazos de arrendamiento de 12 meses o menos a los que les aplica el criterio de reconocimiento de arrendamiento a corto plazo y de arrendamiento de activos de bajo valor.

A continuación, se detallan los importes en libros de los activos por derecho de uso reconocidos y los movimientos efectuados durante cada año:

Saldo al 31 de diciembre de 2021	-
Adiciones	85,065
Menos: depreciación	(2,363)
Saldo al 31 de diciembre de 2022	82,702

A continuación, se detallan los importes en libros del pasivo por arrendamientos y los movimientos efectuados durante el año:

Saldo al 31 de diciembre de 2021	-
Adiciones	93,275
Intereses acreditados	(235)
Pagos efectuados	(2,128)
Total	90,912
Menos: vencimiento a corto plazo	38,963
Pasivo por arrendamiento a largo plazo	51,949

13. Cuentas por pagar proveedores

Las cuentas por pagar proveedores corresponden a compromisos recurrentes con los que cuenta la Compañía y se cancelan en un período de treinta (30) a noventa (90) días.

	2022 (No Auditado)	2021 (Auditado)
Cuentas por pagar proveedores	103,796	273,356

14. Dividendos por pagar

	2022 (No Auditado)	2021 (Auditado)
Dividendos por pagar:		
Fundación Galicia	696,298	833,346
Fundación TRT	696,298	833,346
Fundación Iltayjata	77,367	92,594
Ramiro Troitiño	77,367	92,594
	1,547,330	1,851,880

15. Capital pagado

El saldo de capital emitido al 30 de septiembre de 2022 se detalla de la siguiente manera:

	2022 (No Auditado)	2021 (Auditado)
Capital emitido de 600 acciones comunes, nominativas, sin valor nominal.	100,200	100,200

16. Otros ingresos

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2022	**2021**	**2022**	**2021**
Ingresos no operativos	33,050	2,617	107,422	100,562
Intereses bancarios	1,862	165	5,187	10,759
	34,912	2,782	112,609	111,321

Los otros ingresos al 30 de septiembre de 2022 se detallan a continuación:

Servicios auxiliares y otras transacciones:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2022	**2021**	**2022**	**2021**
Transacciones del mercado regional	-	542,887	28,260	980,344
Ventas de potencia	1,229	2,402	7,611	6,585
Servicios auxiliares	3,357	-	15,415	-
	4,586	545,289	51,286	986,929

17. Costos de generación

Los costos de generación al 30 de septiembre de 2022 se detallan a continuación:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2022	**2021**	**2022**	**2021**
Costos de la generación	12,347	748,070	208,253	1,266,842
Salarios y otras remuneraciones	31,870	31,210	95,613	94,922
Seguro social patronal	4,988	9,139	14,832	10,464
Gasto de representación	4,134	4,783	12,384	13,492
Décimo tercer mes	4,271	3,625	8,510	7,381
Vacaciones	1,406	3,309	6,047	2,687
Riesgos profesionales	1,360	782	4,165	2,360
Seguro educativo patronal	548	1,552	1,629	486
Prima de antigüedad		1,745	548	557
	60,924	804,215	351,981	1,399,191

18. Gastos de personal

Los gastos de personal al 30 de septiembre de 2022 se detallan a continuación:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2022	**2021**	**2022**	**2021**
Salarios y otras remuneraciones	7,682	9,020	28,632	26,160
Gasto de representación	6,355	6,667	22,905	18,858
Seguro social patronal	2,030	1,941	5,938	5,155
Décimo tercer mes	1,670	927	3,376	1,568
Prima de Antigüedad	-	51	-	51
Riesgos profesionales	550	534	1,656	1,447
Vacaciones	1,073	219	1,473	219
Seguro educativo patronal	131	130	395	332
	19,491	19,489	64,375	53,790

19. Gastos generales y administrativos

Los gastos generales y administrativos al 30 de septiembre de 2022 se detallan a continuación:

	III TRIMESTRE		ACUMULADO	
	Tres meses terminados el 30 de septiembre de		Nueve meses terminados el 30 de septiembre de	
	2022	**2021**	**2022**	**2021**
Licencia comercial	-	-	60,000	60,000
Reparación y mantenimiento	99,587	6,967	168,590	148,740
Seguros	11,521	12,175	50,310	34,860
Misceláneos	7,321	7,825	22,936	22,151
Otros impuestos	12,430	7,459	28,491	31,284
Honorarios	4,383	5,324	20,236	21,362
Combustible y lubricantes	8,550	6,388	21,209	13,260
Dietas	1,600	2,400	6,000	7,200
Multas y Recargos	-	-	950	-
Materiales	535	332	4,112	2,409
Canon de Agua Anual	9,927	-	9,927	
Viático, transporte y hospedaje	831	1,613	2,558	6,441
Papelería y útiles de oficina	2,581	257	9,357	591
Internet	1,204	1,704	3,437	3,620
Comunicación	582	133	1,672	2,069
Aseo y limpieza	325	261	1,003	1,179
Uniforme y equipo de seguridad	40	280	166	2,511
Seguridad y vigilancia	-	144	-	955
Gastos legales y notariales	359	527	4,948	2,569
Apartado y correo	933	924	2,673	2,657
Cafetería	640	673	818	1,121
Energía eléctrica	100	211	257	763
Placa, revisado, pesos y dimensiones	-	-	67	59
	163,449	55,597	419,717	365,801

20. Impuesto sobre la renta

De acuerdo como establece el artículo 699 del Código Fiscal, modificado por el artículo 9 de la Ley No.8 del 15 de marzo de 2010 con vigencia a partir del 1 de enero de 2011, el impuesto sobre la renta para las personas jurídicas se debe calcular de acuerdo con las siguientes tarifas:

Períodos fiscales	Tarifas
Del 2011 y siguientes	25%

Adicionalmente las personas jurídicas cuyos ingresos gravables superen un millón quinientos mil balboas (B/.1,500,000.00) anuales, pagarán el impuesto sobre la renta que resulta mayor entre:

a). La renta neta gravable calculada por el método establecido en este título, o
b). La renta neta gravable que resulte de aplicar al total de ingresos gravables el cuarto punto sesenta y siete por ciento (4.67%).

Beneficios fiscales

Las personas jurídicas que desarrollen sistemas de centrales de hidroeléctricas gozaron de ciertos beneficios fiscales, según lo establecido en la Ley No.45 del 4 de agosto de 2004.

El objeto de la presente Ley es brindar los adecuados incentivos para la construcción y desarrollo de sistemas de centrales de mini hidroeléctricas, sistema de centrales hidroeléctricas, sistema de centrales geotermo - eléctricas, centrales particulares de fuentes nuevas, renovables y limpias y sistemas de centrales de otras fuentes nuevas, renovables y limpias. Los incentivos que aplican para esta Compañía son los siguientes:

- Exoneración del impuesto de importación, aranceles, tasas, contribuciones y gravámenes, así como el Impuesto de Transferencia de Bienes Corporales Muebles y prestaciones de servicios, que pudiesen causarse por razón de la importación de equipos, maquinarias, materiales, repuestos y otros que sean necesarios para la construcción, operación y mantenimiento de dichas centrales.

- La Compañía utilizó el método directo para reconocimiento del crédito por inversión por la adquisición de activos calificados. Bajo este método, el crédito por inversión se refleja como una reducción del impuesto sobre la renta liquidado en la actividad, en un período fiscal determinado, durante los primeros diez años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

- La sociedad que desarrolle proyectos nuevos o que aumente la capacidad de producción de energía de sistemas centrales hidroeléctricas que inicien su construcción después de la entrada en vigencia de la presente Ley, podrá optar por adquirir del Estado un incentivo fiscal equivalente hasta el 25% de la inversión directa en el respectivo proyecto con base a la reducción de toneladas de emisión de dióxido de carbono equivalente por año calculado por el término de la concesión o licencia, el cual solamente podrá ser utilizado hasta el 100% sobre la renta liquidado en la actividad en el período fiscal determinado, durante los primeros diez (10) años contados a partir de la entrada en operación comercial del proyecto, siempre que no gocen de otros incentivos, exoneraciones, exenciones y créditos fiscales establecidos en otras leyes.

- El incentivo fiscal a que se refiere el numeral 2, no podrá ser transferido, cedido ni compensado. Los contribuyentes que se acojan al beneficio del crédito fiscal indicado en este numeral y adquieran bienes susceptibles de depreciación, no podrán deducir como gasto dicha depreciación en la misma proporción del crédito fiscal, para la determinación de su renta gravable.

  Se entiende que la depreciación será aplicada al saldo que resulte de restar del 100% de la inversión directa total realizada en la obra civil y electromecánica, el 25% del monto de los activos fijos reconocidos como incentivo fiscal.

- La Compañía tiene derecho a este incentivo una vez iniciada esta inversión según la Ley No.45, del 9 de agosto de 2009, el incentivo se obtuvo mediante la resolución No.201-8781, con un crédito de B/.3,107,447.

- Debido al beneficio fiscal recibido, no le es permitido a la Compañía reconocer como deducible, el 25% del gasto de depreciación correspondiente a la inversión directa en la obra.

- La Gerencia ha aplicado dicho crédito al impuesto sobre la renta que se ha causado en cada período hasta el año 2019.

21. Compromisos

- Contratos adjudicados en la Licitación la Licitación. LPI No ETESA 01-21:
  - Contrato No.DME-014-21 entre Hidro Boquerón, S.A. y Elektra Noreste, S.A. (ENSA);
  - Contrato No.11-21 entre Hidro Boquerón, S.A. y Empresa de Distribución Eléctrica Metro Oeste, S.A. (EDEMET)
  - Contrato No.40-21 entre Hidro Boquerón, S.A. y Empresa de Distribución Eléctrica Chiriquí, S.A. (EDECHI).

Todos los contratos vigentes desde del 1 de enero de 2022 al 31 de diciembre de 2022. El precio por la energía contratada será de B/.0.069 Kwh y los contratos serán respaldados por fianzas de cumplimiento emitidas por Seguros Suramericana, S.A. por la suma de B/.17,123.18 (EDECHI), B/.72,596.87 (ENSA) y B/.33,295.07 (EDEMET).

22. Objetivo y políticas de la administración de riesgos financieros

Las políticas de administración de riesgo de la Compañía son diseñadas para identificar y analizar estos riesgos, para establecer límites y controles apropiados para el riesgo, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites actualizados. La Compañía regularmente revisa sus políticas de riesgo para reflejar los cambios en el mercado y las mejores prácticas.

a) Riesgo de Liquidez:

- La Compañía monitorea el riesgo de quedarse sin fondos para hacer frente a sus obligaciones a través de la preparación de flujos de caja esperados a futuro. Se preparan flujos de caja esperados mensuales para los meses que queden hasta finalizar cada período fiscal. De esta forma se determina la capacidad que tendrá la Compañía de hacer frente a sus compromisos y las necesidades de efectivo que habrá de cubrir.

- En estos flujos de caja se consideran tanto las actividades operativas como las actividades de inversión con el objeto de cubrir adecuadamente las necesidades con fondos de corto o largo plazo según el origen de la necesidad.

El siguiente cuadro resume los vencimientos de los pasivos financieros de la Compañía con base en los compromisos de pago:

	De 3 a 12 meses	Más de 1 año	Total
Al 30 de septiembre de 2022:			
Cuentas por pagar proveedores	103,796	-	103,796
Bonos por pagar	138,551	7,484,785	7,623,336
Arrendamiento financiero por pagar	38,963	51,949	90,912
	281,310	7,536,734	7,818,044

	De 3 a 12 meses	Más de 1 año	Total
Al 31 de diciembre de 2021 (auditado):			
Cuentas por pagar proveedores	273,356		273,356
Bonos por pagar	859,500	6,867,750	7,727,250
	1,132,856	6,867,750	8,000,606

23. Valor razonable de los Instrumentos Financieros

La Compañía estableció un proceso para la determinación del valor razonable. La determinación del valor razonable considera los precios de cotización del mercado; sin embargo, en muchas instancias, no cotizan precios de mercado para varios instrumentos de la Compañía. En casos donde la cotización de mercado no está disponible, los valores razonables son basados en estimados usando el valor presente u otras técnicas de valuación. Estas técnicas son afectadas significativamente por los supuestos usados, incluyendo la tasa de descuento y los flujos de caja futuros.

Instrumentos Financieros con Valor en Libros Aproximado al Valor Razonable
El valor en libros de ciertos activos financieros, incluyendo efectivo, y ciertos pasivos financieros incluyendo cuentas por pagar, por su naturaleza de corto vencimiento, es considerado igual a su valor razonable.

Bonos por pagar

Lo instrumentos financieros reconocidos a valor razonable en el estado de situación financiera, se clasifican según las siguientes jerarquías:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos financieros idénticos

Nivel 2: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable es directa o indirectamente observable.

Nivel 3: Técnicas de valuación en las cuales el menor nivel de información utilizada para la medición del valor razonable no es observable.

Instrumentos no medidos a valor razonable:

- Para el efectivo y equivalentes de efectivo e intereses acumulados por cobrar y pagar, el valor en libros se aproxima a su valor razonable por su naturaleza a corto plazo, bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 2.

- Para los bonos e intereses por pagar el valor en libros se aproxima a su valor razonable debido a que los flujos de efectivo esperados son obligaciones adquiridas según prospecto y son similares al mercado. Bajo estos criterios, esta categoría se presentaría dentro del Nivel 3.

Los valores razonables de los Instrumentos Financieros no medidos a valor razonable se presentan a continuación:

	2022		2021	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Activos financieros				
Efectivo	597,470	597,470	271,832	271,832
Efectivo restringido	488,466	488,466	999,014	999,014
Total de activos financieros	**1,085,936**	**1,085,936**	**1,270,846**	**1,270,846**

	2022		2021	
	Valor en libros	**Valor razonable**	**Valor en libros**	**Valor razonable**
Pasivos financieros				
Bonos por pagar, neto	7,623,336	7,623,336	7,942,125	7,942,125
Arrendamiento por pagar	90,912	90,912	-	-
Total de pasivos financieros	**7,714,248**	**7,714,248**	**7,942,125**	**7,942,125**

24. Eventos subsecuentes

Los principales eventos subsecuentes para el tercer trimestre del 2022:

- Se adelanta en negociaciones con la empresa CEPAM, S.A. de C.V. de El Salvador para la compra de derechos de trasmisión anual es para la subasta del año 2023. También se está concretando la firma de contrato para la compra-venta de energía en el mercado regional para todo el año 2023

- Se espera la realización de una licitación para la Contratación del Suministro de Potencia y de Energía a Corto Plazo. Se espera que esta licitación se realizare en el mes de diciembre de 2022.